

国家金融监督管理总局发布《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》

完善信托公司监管评级规则 加快推进行业转型发展

■本报记者 刘 琪

为加强信托公司差异化监管，在监管评级中体现新的监管标准和导向，11月16日，国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)修订并发布《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》(以下简称《办法》)，自发布之日起施行。

金融监管总局表示，《办法》的发布和实施，是贯彻落实中央金融工作会议有关“切实提高金融监管有效性”的重要措施，将进一步完善信托公司监管评级规则，提升信托公司分级分类监管的针对性和有效性，有利于加快推进信托行业转型发展，持续提升服务实体经济质效。

《办法》共六章三十五条，包括总则、监管评级要素与评级方法、监管评级组织实施、系统性影响评估、分类监管和附则，从总体上对信托公司分级分类监管工作进行规范。

从具体内容来看，一是明确监管评级要素与方法。《办法》设置公司治理、资本要求、风险管理、行为管理和业务转型五大评级模块，分别赋予20%、20%、20%、30%和10%的分值权重，并设定对初评得分及结果进行调整的若干因素。二是明确监管评级组织实施流程。信托公司监管评级分为信息报送与收集、初评、复核、结果反馈与分析、动态调整、后评价等环节。评级结果分为6个级别，级别越高表明机构风险

越大，越需要监管关注。三是明确系统性影响评估要素与方法。以信托业务规模、信托投资者情况及同业负债余额等指标作为评估要素，赋予不同权重，筛选出系统性影响较高的信托公司。四是明确分类监管原则与措施。监管评级从1级至6级，逐步提高信托公司非现场监管强度和现场检查频率。

据金融监管总局有关部门负责人介绍，相较于现行信托公司监管评级规则，《办法》进行了以下几方面完善。

首先是全面调整评级框架和要素设置。将评级框架优化为公司治理、资本要求、风险管理、行为管理和业务转型五个模块，通过不同权

重和分值的设置，突出重点模块及重点指标，综合定量指标与定性要素进行评分。

其次是突出投资者权益保护和行为监管。强调卖者尽责，引导信托公司立足受托人定位，将“受益人合法利益最大化”的经营理念贯穿于公司治理、风险管理、行为管理、业务转型等各个环节。强调失责赔付，要求信托公司综合评估其受托履职行为，针对其失职情况及及时足额计提预计负债。

最后是促进提升服务能力和转型发展。督促引导信托公司服务国家重大发展战略和国民经济薄弱环节，鼓励信托公司大力开展资产服务信托、公益、慈善信托等本源业

务，规范发展资产管理类业务，持续压降待整改业务。

前述有关部门负责人表示，在常规按监管评级结果对信托公司进行分类的基础上，借鉴系统重要性金融机构评价方法，结合信托业务风险特征，建立信托公司系统性影响评估机制。选定上一年度末全部信托业务实收信托规模最大的30家信托公司作为参评机构，以三类信托业务规模、资产管理类信托投资者情况及同业负债余额等指标作为评估要素，对30家信托公司进行评估打分，从中选出具有系统性影响的公司，采取差异化分类监管措施，进一步强化监管，促使其稳健经营，有效降低其经营失败可能性和负外部性，积极维护金融稳定。

上市公司分享衍生品“套保经” 期货市场高质量发展前景令人期待

■本报记者 王 宁

11月15日，德冠新材发布了多份关于参与衍生品套期保值的公告，为A股公司参与衍生品交易再添新案例。

近日，《证券日报》记者根据Wind资讯数据统计发现，年内A股机构参与套期保值的热情再度提升。与此同时，五矿发展、中粮家佳康等上市公司与记者分享了公司多年的“套保经”。上述公司认为，期货市场与产业发展相辅相成，期货市场定价和对冲风险功能为企业稳健发展发挥不可或缺作用。未来期货市场高质量发展前景和在服务实体经济方面的作用令人期待。

大商所相关人士向记者表示，未来，交易所将深入学习贯彻中央金融工作会议精神，以创新完善重点品种生态链、推动期货现货市场深度结合等为抓手，以期货市场的高质量发展助力各类产业实体稳健发展。

衍生品工具护航产业发展

Wind资讯数据显示，截至目前，

年内逾千家A股公司参与套期保值交易，并呈现出愈发积极和规范的特征。例如，从数量来看，年内相关上市公司发布套期保值公告超过2600条，与去年同期相比增加110%。

“自焦煤期货上市以来，钢铁焦化行业经历了三次行业周期调整，分别为产能过剩、库存消化和国际风险传导，期间借助期现结合来扩大现货贸易规模，公司生产经营更加稳健。”中国铝业子公司中铝国贸相关人士告诉《证券日报》记者，该公司主营产品包括电解铝、焦煤和焦炭等，多年来期货品种的丰富为公司稳健发展带来了机遇。

中粮家佳康是中粮集团核心主业之一，近些年参与了生猪、豆粕和玉米期货交易。“公司自生猪期货上市便参与交易，通过期货市场对生猪进行远期定价，为规划生产节奏提供了锚定的价格依据。”中粮家佳康相关人士向记者介绍，生猪养殖行业是传统且高风险行业，价格波动剧烈。通过对近期产能进行套期保值，公司锁定了远期利润。当下，公司已积累了一定的期货操作经验，组建了期货操作团队和风险控制团队。

五矿发展早在2009年便参与套期保值，利用金融衍生工具有效对冲价格风险和提前锁定业务利润，通过这些年的耕耘，对期货市场在保供稳价和产业链安全方面发挥的重要作用感触颇深。五矿发展总经理魏涛表示：“保供”保的是关键资源的供应。例如，大商所近年来聚力建设交割管理体系，而交割恰恰是期货市场最重要的基础制度安排，一是保障了期货价格有效回归现货市场，二是发挥交割库“蓄水池”和“调节器”作用，有助于缓解供需矛盾，保障产业链安全；“稳价”则有助于平抑大幅的市场价格波动，营造健康的大宗商品产业生态。

高质量助力实体经济

11月1日，中国证监会党委召开会议，传达学习中央金融工作会议精神。会议提出，要健全商品期货期权品种体系，助力提高重要大宗商品价格影响力。多家上市公司相关人士对期货市场未来发展充满期待。他们认为，随着期货市场品种工具持续扩容，将更好地满足企业多样化、个性化的风险管理需求，增

强产业实体抗风险能力。

东北财经大学教授、博士生导师邢天才表示，中央金融工作会议提出要坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，立足服务实体经济，党的十八大以来，期货市场服务范围不断扩大，品种工具更丰富、覆盖的实体产业越来越多，实体参与方式呈现多元化态势，既可以通过场内市场直接参与，也可以通过场外期权、保险+期货等方式定制化参与。

“目前，期货市场品种工具呈现出链式发展的态势，从原材料到中间产品再到产成品，让企业更加精细化进行风险管理、锁定经营利润，这对于提升产业链供应链稳定和安全水平具有重要的意义。”邢天才说。

大商所相关人士向记者表示，今年是大商所成立30周年。前10个月，参与交易的产业客户持仓量占比达到35%，主要品种产业链集聚效应逐步显现。

未来，大商所将继续打造高质量期货市场，助力各类实体企业发展，具体措施包括：一是加快创新完善重点品种生态链。从中国式现代

化实际需要出发，聚焦服务农业强国、制造强国和绿色低碳发展等，加快推进战略性品种、中小品种的研发工作，扩展延伸农业、工业品种序列，不断提高期权等衍生品丰富度，探索拓展指数型合约。贴近现货完善合约设计和规则制度，持续探索对外开放新路径，推动更多成熟品种国际化，着力提升重要大宗商品价格全球影响力。

二是推动期货现货市场深度结合。持续构建层次丰富的大宗商品生态圈，不断完善场外市场制度、业务、系统等体系建设，优化期现联动点价等场外业务，进一步发挥场外基础设施衔接期货、场外衍生品和现货市场的桥梁纽带作用。深化与现货平台合作，促进期货价格在现货贸易定价中更广泛应用，助力全国统一大市场建设。

三是持续提升产业参与度。制定精准有效的市场服务政策，为各类主体提供公开透明、高效便利、公平竞争的市场环境。以市场需求为导向创新服务模式，不断推进产业企业参与度提升工程，发挥国有企业、龙头企业示范作用，带动产业链中小企业参与。

银联商务股权“二次挂牌” 转让底价打九折

■本报记者 李 冰

11月15日，根据上海联合产权交易所官方网站消息，银联商务股份有限公司(以下简称“银联商务”)333.7656万股股份(占总股本的0.1197%)挂牌转让，转让底价约为2477.7万元。挂牌的截止日期为2023年11月28日。

针对股权转让相关事宜，银联商务相关负责人向《证券日报》记者表示，此次转让属于股东方经营变动，银联商务方面不便回应。

上述银联商务0.1197%股权系第二次挂牌转让。第一次被挂牌转让在10月份，底价为2753万元。对比来看，二次转让底价已打九折。

根据股份转让信息显示，转让方为芜湖市世纪江东创业投资中心(有限合伙)，持有产(股)权比例为0.1197%，拟转让产(股)权比例0.1197%。也就是说，若此次股权转让顺利，芜湖市世纪江东创业投资中心(有限合伙)将退出银联商务股东行列。

截至目前，银联商务共有23位股东。其中，上海联银创业投资有限公司持股55.5362%，为最大股东。持股超过3%的机构股东还包括北京光际尚嘉咨询合伙企业(有限合伙)，持股9.3413%；杭州七度投资合伙企业(有限合伙)，持股5.9833%；珠海横琴鼎建华新投资合伙企业(有限合伙)，持股5.5006%；中国银联股份有限公司，持股4.1434%；深圳华建恒安实业有限公司持股3.0215%。

根据产权项目信息披露的银联商务主要财务指标显示，银联商务2022年营业收入约为72.70亿元，净利润约为1402万元；2023年一季度，银联商务营业收入约为17.98亿元，净利润约为2705万元。

受访者普遍认为，该笔股权转让是其股东自主行为，对银联商务本身影响有限。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示：“该股东持股比例较小，对银联商务本身经营应该没有太大影响；该部分股权已挂牌2次并打折出售，能看出该股东急于套现，可能与自身投资期限和投资方向变化有关。”

“股权挂牌‘无人问津’频陷流拍由来已久。此前也有不少银行机构股权打折出售的情况。上述股东方出售原因可能涉及三方面：一是股东对持股标的前景并不看好；二是股东有资金需求着急变现；三是投资方向改变。”中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌进一步表示，从银联商务自身来看，近年来，其业务发展已成为头部支付机构拥抱新型科技、探索落地应用的一个典范。

江苏多家农商行高管变动 年轻化特征明显

■本报记者 熊 悦

近日，常熟银行多名高层人员集中变动。新任行长、副行长均为“80后”，原董事长辞任后或将赴江苏省内的另一家农商行任职，成为外界关注的焦点。

实际上，包括常熟银行在内，近期，江苏省多家上市农商行的高层人员均出现变动，包括张家港银行、无锡银行、江阴银行等，涉及职位包括行长、副行长、董事长等。值得关注的是，上述变动多发生在农商行系统内部，履新高层的人员不乏“75后”“80后”，高层人员年轻化特征较为明显。

就在常熟银行高层变更公告发布后不久，张家港银行发布公告，同意聘任吴明园、朱宇峰为公司副行长。

资料显示，吴明园于1984年4月份出生，现任张家港银行党委委员，曾在中国银行常州分行、宿迁分行，江南农村商业银行公司银行部、电子银行部、金融同业部任职。

Wind数据显示，江苏省内上市的6家农商行，无锡银行、紫金银行、苏农银行、常熟银行、江阴银行、张家港银行，其管理层人员中不乏“80后”的身影。其中，苏农银行执行董事陆颖栋、张家港银行副行长陶怡、江阴银行副行长王凯、无锡银行执行董事石炜等，均为“85后”。

北京市惠诚律师事务所律师卢若峰对《证券日报》记者表示，在农商行纷纷转型的背景下，年轻的管理人员对于新技术的接受和运用更为迅速，能更好地带领农商行应对互联网金融和新兴科技的挑战。但不可忽视的是，受限于工作年限和人生阅历，年轻的管理人员经验相较于年长一代稍显不足，因此上任后应进一步积累相关知识和经验，以发挥更大的作用。

招联首席研究员董希淼告诉记者，当前我国银行长期积累的结构性问题逐步显现，而农商行作为中小银行，生存与发展也面临一定挑战。与此同时，金融科技正在深度应用，金融机构数字化转型步伐日益加快。在这种情况下，高管团队尤其是董事长、行长等主要高管的专业化、年轻化就显得尤为重要。

董希淼进一步表示，高管团队专业化，有助于提高农商行经营管理水平，适应数字化发展新趋势，提高创新能力和服务水平，从而保持稳健发展态势。当然，较为科学的高管团队是年龄、资历上形成梯度，专业、特长等形成互补。农商行应提升公司治理机制有效性，选好“一把手”，提升关键和重要岗位人员的专业素质和创新意识。

三季度末险资配置有变： 存款余额降幅大 债券余额同比增速快

■本报记者 冷翠华

国家金融监督管理总局近日发布的保险业资金运用情况显示，今年前三季度，保险业资金运用余额约27.5万亿元，同比增长10.91%。其中，人身险和财产险公司资金运用余额分别同比增长11.24%和6.18%。

保险资金的配置结构显示，截至三季度末，险资的存款配置同比有较大下降，而债券余额不仅居大类资产首位，其同比增长速度也很快，人身险和财产险公司债券配置余额同比增速皆超过19%。

业内人士认为，存款利率持续走低是险资减配存款的主要原因，未来这一趋势或将延续，而继续增配权益资产的可能性较大。

年化综合收益率3.28%

数据显示，截至今年三季度末，险资财务收益率(年化，下同)为2.92%，综合收益率为3.28%。

与半年节点数据相比，无论是险资财务收益率还是综合收益率皆有所下降。

财务投资收益率即上市险企披露的总投资收益率，相关收益影响当期利润，而综合投资收益则是包括浮盈或浮亏后的收益。前三季度，险资综合投资收益率高于财务投资收益率，显示行业投资存在一定浮盈。

“目前的投资收益较难覆盖险资的资金成本，险资配置必须求变，存款利率持续下降，险资减配存款也是自然结果。”一家保险资

管公司相关负责人对记者分析称，目前，险资面临较大资产配置压力，从低风险配置来看，银行存款利息持续下降；债券市场今年表现较为坚挺，但预计这一状态难以持续；从权益类资产来看，三季度A股市场震荡下行，拖累股票和基金投资收益。

数据显示，人身险和财产险公司均减配了银行存款。具体来看，人身险公司资金运用余额约为24.58万亿元，同比增长11.24%。其中，银行存款约为2.18万亿元，同比下降2.88%；规模占比约为8.88%，去年同期为10.17%。

财产险公司资金运用余额约为2万亿元，同比增长6.18%。其中，银行存款约为3694万元，同比下降12.08%；规模占比约18.38%，去年同期为22.2%。

债券配置来是保险公司第一大配置品种，且增速很快，人身险和财产险公司债券余额分别约为11万亿元和7290亿元，分别同比增长19.14%和19.31%。规模占比分别为44.77%和36.27%，去年同期分别为41.80%和32.28%。

前述保险资管公司负责人表示，债券投资是险资配置的基本盘，风险相对较低且收益尚可，加上今年债券市场表现坚挺，因此险资配置力度持续加大。

增配权益资产成趋势

从险资的权益类资产配置来看，前三季度，尽管A股和基金市场整体表现不佳，但险资仍在增长此类资产。业界人士认为，预计未来



保险资金还会进一步加大权益资产配置力度，银行存款配置比例则可能继续下降。

以人身险公司为例，其股票和证券投资基金配置余额同比增幅皆高于资金余额整体增幅。其中，股票投资余额约1.88万亿元，同比增长16.6%。规模占比为7.65%，去年同期为7.29%。证券投资基金余额约1.38万亿元，同比增长19.85%。规模占比为5.61%，去年同期为5.20%。此外，长期股权投资余额约2.3万亿元，同比增长8.97%。

“增加权益资产配置是大势所

趋。”一家人身险公司投资负责人对记者表示。当前权益市场表现较弱，险资却加大配置力度。一方面，这是低利率环境下，博取较高收益的必要路径；另一方面，无论是从对经济走势的预期还是从上市公司估值分析，当前市场都处在相对底部的区域。长期来看，权益投资具有高收益、高波动特征，长周期考核机制的推出和落地将进一步消除险资当前进行权益资产配置顾虑，助力其加大配置力度。

“预计在险资配置中，未来存

款占比将呈现出持续下滑的趋势。”北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆表示，险资配置追求更好的资产组合效果和风险平衡。险资多元化配置的特点，存款利率下降的现实，以及追求更高收益等多重因素的影响，带来资产配置的变化。当前，存款利率持续下降，越来越难以满足险资对收益率的要求。同时，利率下行也对险资的“固收+”配置策略带来了极大挑战，险资需要提升权益资产的配置比例，同时降低存款等固收资产的配置比例。